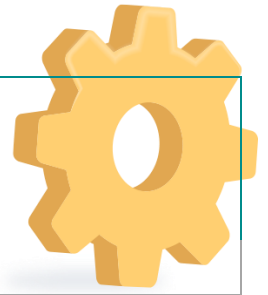


3월 중국 조강생산 증가, 하반기는 감소 예상

철강금속 Weekly | 2025.4.21



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 80만원(WoW, -1.2%), 열연 수입유통가: 75만원(WoW, -1.3%), 철근 유통가: 74.5만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 952.5달러(WoW, -2.3%), 중국 열연 유통가: 3,279위안(WoW, -0.7%), 중국 냉연 유통가: 3961위안(WoW, -1.3%), 중국 철근 유통가: 3,398위안(WoW, -0.6%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 96.5달러(WoW, +1.0%), 한국 스크랩가: 35.7만원(WoW, -2.7%), 호주 원료탄(FOB): 182달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,161달러(WoW, -0.3%), 아연: 2,541달러(WoW, -3.6%), 연: 1,907달러(WoW, +0.8%), 니켈: 15,420달러(WoW, +3.7%), 금: 3,309달러(WoW, +2.7%), 은: 32.5달러(WoW, +1.8%)

- 국내 철강 유통가격: 내수 부진과 중국산 오퍼가격 하락으로 판재류 가격 약세 전환
- 중국 철강 유통가격: 수요 부진과 미중 관세 전쟁에 따른 수요 악화 우려로 약세 지속
- 산업용 금속가격: 글로벌 무역 전쟁 확대에 전반적으로 하락 반면, 안전자산 선호도 확대에 귀금속 가격은 상승

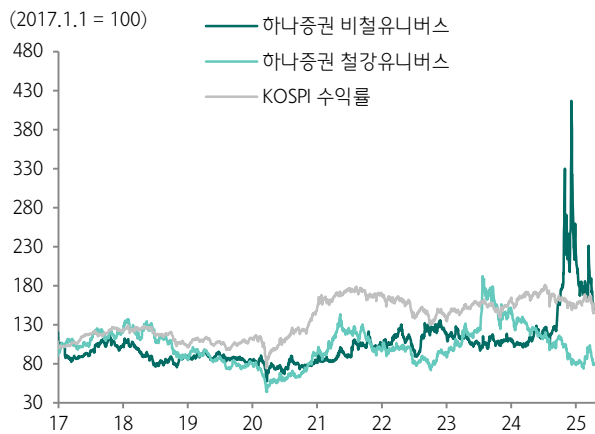
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 25.3만원(-0.8%), 현대제철: 2.30만원(+2.5%), 세아베스틸지주: 1.64만원(+4.5%), 고려아연: 67.9만원(-0.6%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.78위안(0.0%), A. MITTAL: 23.82유로(+3.3%), NSSMC: 2,982.5엔(+1.2%), US STEEL: 41.56달러(+3.7%), NUCOR: 110.5달러(-0.7%)
- 총평: 전주 급락 이후 트럼프의 주요국 관세 협상에 대한 긍정적인 기대로 글로벌 철강사들 주가 전반적 상승

주간 Issue & Comment

- 3월 중국 조강생산 증가, 하반기는 감소 예상: 중국국가통계국(NBS)에 따르면 3월 중국 조강생산은 전년동기대비 4.6%, 전월대비 12% 증가한 9,284만톤을 기록했고 3월 누적으로도 전년동기대비 0.6% 증가한 2.6억톤을 기록했다. 기상 조건 개선에 따른 건설 활동 증가와 철강 원재료 가격 및 수출 증가가 생산 증가의 원인으로 작용했다. 특히 3월 중국 철강 수출은 전년동기대비 5.7% 증가한 1,046만톤을 기록했다. 하지만 중국산 철강에 대해 한국을 포함한 상당수의 국가들이 반덤핑 관세 부과 방식으로 수입 규제를 강화하고 있고 미·중 관세 전쟁에 따라 중국 철강 내수에도 악영향이 예상되기 때문에 하반기로 갈수록 중국 조강 생산은 감소할 것으로 예상된다. 특히 올해 2월에 중국 주요 철강 생산 지역에서 올해 총 5,000만톤의 철강 감산이 진행될 것이라는 소문이 떠돈 바 있고 실제로 양회 기간동안 중국 정부는 철강의 고품질 개발을 위한 광범위한 추진의 일환으로 올해 조강 생산량을 규제하고 산업 구조조정을 실시하겠다는 의지를 표명한 바 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/4/18	현대제철, 철근기준가 이례적 자체 인상 검토...동국제강 동참	·현대제철이 다음달 철근 기준가격 인상을 적극 검토 중. 이달 철근 기준가 89.2만 원에서 3만원 수준 인상이 유력 ·동국제강도 시장 혼선 고려해 현대제철 기준가격 인상예 동참한다는 방침, 4월 유통량 철근 톤당 75만원 원치 마감도 재확인
2025/4/18	연일 상승세 美 HRC 내수價 하락 조짐	·미국 HRC 수요 둔화 조짐으로 가격 상승세도 4월 이후 정체되거나 하락 전환 가능성 제기. 4월 중순 HRC 가격 슷톤당 920~940달러로 추정 ·4월 건설용 철강 수요는 전월비 14.9% 개선된 591만톤으로 추산되지만 관세 영향으로 판매가격 기대지수는 전월비 8.8% 하락
2025/4/18	Vale, 1분기 철광석 생산량 4.5% 감소...판매는 증가	·Vale, 올해 1분기 철광석 생산량 전년비 4.5% 감소한 6,770만톤을 기록, 북부 지역 폭우의 영향이 주요 원인 ·같은 기간 철광석 판매량은 전년비 3.6% 증가한 6,610만톤으로 집계. 이번 생산 실적은 연간 가이드언스에 부합한다고 발표
2025/4/18	BHP사, 2025년 1분기 동 10% 증산	·BHP사 칠레 Escondida 등 광산의 증산에 힘입어 2025년 1분기 동 생산량 513,200톤을 기록하며 전년 동기 대비 10% 증가 ·철광석 생산량은 6,810만톤으로 전년 수준을 유지, 주요 수요처인 중국의 수요 부진 영향으로 공격적인 동 사업 확장 추진 중
2025/4/18	英, 브리티시스틸 운영권 확보...中 징예와 갈등 격화	·영국 정부가 자국 유일의 고로 운영사 브리티시스틸의 운영 통제권을 긴급 인수하며 징예 그룹과 갈등 격화 ·정부는 5억파운드 지원을 제안했지만 징예는 2기 전기로 설비 전환에 10억 파운드가 필요하다고 고로 폐쇄를 강행 시도
2025/4/18	인도네시아, 광업 로열티 인상	·인도네시아 정부가 광업 로열티 인상을 공식화. 존의 니켈 광석 채굴에 대한 고정 로열티율 10%를 폐지하고, 니켈 가격에 따라 14%~19%의 차등적 세율이 적용될 전망 ·저품질 광석을 배터리용 니켈로 가공할 경우, 2% 로열티율 적용됨. 노천 채굴 로열티는 기 허가 조건에 따라 상이, 갱내 채굴 로열티는 노천 채굴과 비교해 낮은 로열티가 적용
2025/4/17	백악관 “중국 관세율 최대 245%”...中 “싸움 두렵지 않다”	·백악관, 기존 대중 관세율 145% 대비 대폭 상향된 최대 245% 관세를 중국산 수입품에 부과하겠다고 명시, 구체적인 설명은 미공개 ·중국 국무원은 지난 11일 미국산 수입품 관세를 84%에서 125%로 조정
2025/4/17	中 조강 생산, 10개월래 최대	·3월 중국 조강 생산량 전년비 4.6% 증가한 9,284만톤을 기록하며 지난 5월 이후 최대치 기록 ·제조원가 하락에 따른 수익성 개선으로 가동을 증가한 탓인데, 3월 중국 쇳물생산 비용은 전월비 3.2% 하락한 톤당 2,477위안으로 집계
2025/4/17	철근 재고 7개월만에 20만톤대 진입...감산효과 본격화	·16일 기준 8대 철근 제강사 보유 재고 29.8만톤으로 추산, 20만톤대로 내려앉은 것은 약 7개월만 ·현대제철 인천 철근공장의 4월 셋다운과 더불어 주요 제강사 적극 감산 전략으로 낙폭도 근래 들어 가장 큰 수준 기록
2025/4/17	미국 구리 산업, 세금 대신 수출 제한 요청	·미국 주요 구리 기업들이 구리 관세 부과 대신 국내에서 생산되는 구리 광석과 스 크랩 금속의 수출을 제한할 것을 요청 ·다만 업체별로 관세 제외해야 한다고 주장하는 품목은 다양한데, 일부 업체는 구리 원제품에 대해서는 관세 부과해야 한다고 주장
2025/4/17	뉴코, 올해 첫 열연코일 가격 인하...톤당 930달러 제시	·뉴코, 이번주 열연 스팟 오퍼가격을 종전대비 5달러 인하한 930달러로 제시, CSI는 기존 가격 990달러 유지 ·클리블랜드 클리프스는 최근 5월 열연 공급가격을 톤당 975달러로 종전대비 75달러 인상
2025/4/17	칠레·캐나다·페루, 미 트럼프 행정부에 동 관세 제외 촉구	·3개국은 미 상무부에 의견서를 제출해 관세 부과 검토를 철회할 것을 요청. 칠레는 관세 부가가 중국에 유리하게 작용할 수 있다고 경고 ·Trade Data Monitor에 따르면, 미국의 전체 전기동 및 동 합금 수입량 중 칠레가 70%, 캐나다 17%, 페루 7%를 차지

날짜	제목	내용
2025/4/16	트럼프 '5대 우선협상국' 든 한국...관세협상 급물살타나	•트럼프 행정부, 한국 등 5개 우방국과 무역 합의 먼저 도출 목표, 내주 진행될 한미 고위급 협상에 주목 •구체적인 요구안 없이 미국이 최선의 제안을 한국 정부 측에 촉구, 정부는 에너지 등 미국산 상품 수입 확대와 비관세 장벽 해소 고안
2025/4/16	트럼프 "자동차 회사 도와주려 검토 중"...차관세 면제 시사	•트럼프, 자동차 산업 관세 일시적 유예 방안 검토 중. 지난 3일 적용된 수입 자동차 관세 25%와 오는 3일 부과될 엔진, 변속기, 파워트레인에 호재로 작용 •트럼프는 일부 자동차회사들이 적응할 수 있도록 돕기 위한 조치 고려 중인 것으로 설명
2025/4/16	현대제철, 5월 H형강가 인상...유통가 회복 의지 드러내	•현대제철이 오는 5/1일부터 중소형 H형강 제품 가격 톤당 5만원 인상, 토목과 대형 제품은 인상에서 제외 •앞서 추진한 가격인상이 제대로 관철되지 못 한 것이 이번 인상의 원인인데, 앞서 3월 두차례 가격 인상 시도했으나 부진했었음
2025/4/16	동국제강, 후판 가격 인상...원가 부담 '한계점'	•동국제강이 오는 4/21 이후 투입 분부터 유통, 강관, 건설용 후판 대상으로 톤당 3만원 가격 인상 적용, 조선용 제품은 인상에서 제외 •업계는 이번 동국제강 인상 발표가 후판 시장 전반의 가격 전환점을 예고할 것이라고 기대 중
2025/4/16	지난해 세계 스테인리스강 생산 7% 증가	•2024년 글로벌 스테인리스강 생산량 전년대비 7% 증가한 6,260만톤을 기록 •중국 생산량이 3,944.1만톤으로 전년대비 7.5% 증가하며 세계 최대 생산량을 기록, 한국 생산량은 전년대비 7.5% 증가한 약 209만톤으로 집계
2025/4/16	중국, 2027년까지 석탄발전소 건설 지속	•중국 발개위(NDRC), 석탄화력발전 체계 갱신에 관한 지침(2025~2027년) 발표, 전력 확충 필요 지역에서 석탄발전소 건설 지속하겠다고 공식 발표 •중국석탄공업협회(CNCA)는 국가 석탄 소비량이 2028년 정점에 이를 것으로 전망
2025/4/15	중국, 이번달 금리 0.3%p 인하, 기준을 0.5%p 인하	•중국 금융기관 동향진척, 가장 시급한 것은 내수 부양이며 인민은행이 기준을 인하와 금리 인하 시점 앞당길 것으로 예상 •4월중 금리 0.3%p, 기준을 0.5%p 낮아져 1조 위안 장기 자금 시장에 방출될 것으로 분석
2025/4/15	국산보다 10만원 싸다...중 열연 '막판 러시' 철강시장 비상	•4월 중국산 열연 오퍼가 톤당 450달러대까지 급락, 평균 환율 적용한 수입원가는 70.5만원 수준으로 국산 유통가격 대비 10만원 이상 낮아 •3월 수입원가 대비 5만원 이상 하락한 수준으로 AD 발표 임박한 가운데 막판 물량 확보가 원인
2025/4/15	중국 1분기 철강 수출량 전년대비 6.3% 증가	•3월 중국 철강재 수출량 1,045만6,000톤을 기록, 1분기 누적 수출량은 2,742만 9,000톤으로 전년대비 6.3% 증가 •동기간 누적 수입량은 전년대비 11.3% 감소한 155만톤으로 집계, 철광석과 정광 수입량은 전년대비 7.8% 감소
2025/4/15	3월 CR 수출입 전년대비 동반 감소	•3월 CR 수출량 19.8만톤으로 전년대비 8.4% 감소했으나 전월비로는 5.7% 증가 •지역별로는 아세안향이 5.4만톤으로 최다, 수입량은 1.3만톤으로 전년대비 5.39% 감소했으나 전월비 28.3% 증가, 중국산 물량이 대부분을 차지
2025/4/15	Codelco사, 2월 동 생산량 6% 감소	•Codelco사의 2025년 2월 동 생산량은 전년 동월 대비 6% 감소한 98,100톤에 그쳐, Collahuasi 광산도 62% 급감하며 17,000톤 기록 •반면, 세계 최대 규모의 동 광산인 Escondida 프로젝트의 생산량은 113,400톤으로 16% 증가
2025/4/15	Antofagasta사, Cachorro 동 프로젝트 추가 탐사 위해 US\$2억 투자	•Antofagasta사는 칠레 북부 Cachorro 동 프로젝트의 추가 탐사를 위해 7년간 2억 달러 규모 자금을 투자할 계획 •Cachorro 프로젝트는 세계 최대 규모의 미개발 동 광상 중 하나

날짜	제목	내용
2025/4/14	위안화 절하 시동...中 철강 '저가 쓰나미', 韓 시장 뒤흔치나	·인민은행, 시장 안정을 위해 필요한 조치 검토하겠다고 밝혀, 업계에서는 위안화 환율이 20년만의 최저 수준인 달러당 7.5위안까지 하락할 가능성 제기 ·2015년 위안화 3% 절하 당시 수출량 전년대비 20.5% 증가해서 국내 업계 우려 증가
2025/4/14	수요는 늘었지만...中 열연價, 관세 공포에 하락 반전	·4월 둘째주 중국 열연강판 유통가격 전주대비 81위안 하락한 톤당 3,303위안을 기록, 3주간 유지되던 박스권 가격대 붕괴 ·4월 건설용 철강 수요는 전월비 14.9% 개선된 591만톤으로 추산되지만 관세 영향으로 판매가격 기대지수는 전월비 8.8% 하락
2025/4/14	클리블랜드-클리프스, 5월 열연가격 톤당 975달러로 인상	·클리블랜드클리프스가 5월 열연 공급가격을 종전대비 75달러 인상한 톤당 975달러로 제시 ·이번 가격 인상은 즉시 적용. 자동차, 기계, 건설 등 수요가 견조한 가운데 최근 몇년간 가속화된 리쇼어링으로 미국내 업황 긍정적이라고 평가 중
2025/4/14	국내 철강 1·2위 손 잡나... 포스코, 현대제철 美공장 투자 검토	·현대제철이 미국 루이지애나주에 건설 예정인 전기로에 포스코가 일부 지분 투자하는 방안 검토 중인 것으로 알려져 ·현대제철은 29년 목표로 전기로 건설 예정이고 58억달러(8.5조원) 투입 예정인데 절반 가량 외부 투자자 유치 구상 중
2025/4/14	中 바오우강철, 5월 출하 판재 가격 동결	·바오우 강철이 5월 출고하는 모든 판재류 가격을 이달 출고 가격으로 유지하며 두 달 연속 동결을 결정 ·회사는 3월 출고 가격을 톤당 100위안(2만원) 올린바 있음, 관계자는 원료 가격 하락으로 마진 개선되 가격 내릴 여력 있을 것으로 판단
2025/4/14	銅 제련 3월 생산 급격히 위축	·중국발 TC/RC 하락으로 지난 3월 전세계 동제련소 생산설비 약 12.6%가 비활성 상태, 전월 8.8%보다 높아진 수치 ·중국 외 비활성 지수도 전월비 3.4%p 증가한 14.9%를 기록했는데 이는 23년 5월 이후 가장 높은 수준

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	4/18	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	80.0	81.0	81.0	(1.2)	(1.2)	1.3	(3.6)	(2.4)
	열연 수입가	만원/톤	75.0	76.0	76.0	(1.3)	(2.6)	0.0	(2.6)	(1.3)
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	91.0	0.0	0.0	0.0	(7.1)	0.0
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	13.3	9.0	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	87.0	86.0	86.0	1.2	2.4	(3.3)	(16.3)	2.4
	철근 유통가	만원/톤	74.5	74.5	73.5	0.0	10.4	(1.3)	(0.7)	5.7
	H형강 유통가	만원/톤	106.0	106.5	107.0	(0.5)	1.9	(3.6)	(1.4)	1.9
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	0.0	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	0.0	3.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	952.5	975.0	975.0	(2.3)	(2.3)	37.1	14.1	43.2
	일본 열연가	엔/톤	92,000.0	92,000.0	92,000.0	0.0	0.0	0.0	(14.0)	0.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,279.0	3,303.0	3,384.0	(0.7)	(3.1)	(5.9)	(14.7)	(5.5)
	중국 열연 수출	\$/톤	465.0	465.0	470.0	0.0	(1.1)	(12.3)	(11.4)	(5.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,961.0	4,014.0	4,085.0	(1.3)	(3.5)	(4.6)	(9.7)	(5.6)
	중국 냉연 수출	\$/톤	530.0	530.0	535.0	0.0	0.0	(4.5)	(12.4)	(4.5)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,522.0	3,520.0	3,541.0	0.1	1.0	(2.8)	(9.7)	(1.1)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,398.0	3,419.0	3,446.0	(0.6)	(2.4)	(9.7)	(9.0)	(4.7)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,260.0	3,260.0	3,146.0	0.0	2.2	(2.6)	(11.4)	(0.7)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	35.7	36.7	37.6	(2.7)	(5.3)	(10.1)	(15.0)	2.3
	미 HMS No.1	\$/톤	378.0	378.0	378.0	0.0	6.2	19.6	16.0	24.8
	중국 철광석 수입	\$/톤	96.5	95.5	101.0	1.0	(2.7)	(2.5)	(17.2)	(2.0)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	182.0	182.0	183.0	0.0	0.0	(12.1)	(19.8)	(43.8)
재고	중국 철근 유통	만톤	825.7	860.7	894.3	(4.1)	(12.3)	70.9	(36.0)	37.4
	중국 열연 유통	만톤	421.3	421.5	434.5	(0.0)	(10.3)	(8.4)	(8.2)	24.1
	중국 냉연 유통	만톤	215.9	211.8	208.1	1.9	1.2	2.4	(11.9)	23.7
	중국 후판 유통	만톤	209.5	211.8	225.5	(1.1)	(20.9)	(15.2)	(30.0)	(10.4)
	중국 유통 합산	만톤	1,868.2	1,915.4	1,987.6	(2.5)	(13.0)	19.6	(28.9)	23.3
	중국 항구 철광석	만톤	14,341.0	14,468.0	14,520.0	(0.9)	(1.6)	(4.7)	(0.8)	19.6
	중국 고로 가동률	%	90.2	89.6	89.1	0.6	0.6	5.3	7.9	9.0
가동률	미국	%	75.2	74.4	76.2	1.1	0.4	3.2	(3.2)	0.7
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	144.7	151.4	144.5	(4.4)	(1.4)	(0.1)	(2.8)	6.6
	중국	백만톤	92.8	78.9	81.9	17.6	0.6	1.3	(2.8)	17.1
	한국	백만톤	5.2	5.2	5.2	0.0	0.0	(5.5)	2.0	(3.7)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	46.0	45.1	43.3	2.0	(3.2)	13.9	4.1	0.0
	*생산지수	Pt	47.1	45.6	42.5	3.3	(2.5)	35.0	24.9	2.8
	*구매량지수	Pt	41.6	41.6	47.7	0.0	(14.6)	(9.8)	1.2	(15.1)
	*원재료재고지수	Pt	45.9	39.2	43.1	17.1	6.0	11.1	4.3	5.0
	*신규주문지수	Pt	41.1	40.2	41.7	2.2	(15.6)	6.8	(7.4)	(4.4)
	*수출주문지수	Pt	41.1	43.6	39.3	(5.7)	(18.8)	(0.5)	(24.3)	(15.6)
	*안재품재고지수	Pt	50.6	49.8	46.1	1.6	14.2	0.0	31.8	17.9
수출입	*구매가격지수	Pt	35.4	35.7	22.0	(0.8)	20.0	80.6	58.0	(53.7)
	중국 철강수출	천톤	10,460.0	8,040.0	8,940.0	12.7	3.1	19.7	30.6	7.5
	중국 철광석수입	천톤	93,970.0	94,211.1	97,149.7	(7.7)	(9.8)	(3.7)	(8.5)	(16.5)
	한국 철강수입	천톤	1,408.8	1,439.2	1,426.6	(2.1)	(7.7)	(5.6)	(22.6)	(19.2)
	봉형강류 수입	천톤	208.6	213.3	202.5	(2.2)	11.8	(1.2)	(27.1)	(27.6)
	판재류 수입	천톤	610.2	621.1	587.1	(1.7)	(11.0)	(5.9)	(30.5)	(23.5)
	중국산 점유율	%	57.8	48.7	50.1	9.1	10.5	7.2	6.6	6.0
한국내수	중후판	천톤	460.9	452.2	479.4	(7.5)	(0.4)	(5.1)	(15.2)	(3.9)
	열연(STS제외)	천톤	699.5	718.9	731.3	(1.1)	(3.3)	(6.1)	(7.4)	(4.3)
	냉연(STS제외)	천톤	346.7	336.1	327.1	4.0	1.5	(3.0)	5.6	6.0
	철근	천톤	543.7	515.8	588.6	(11.7)	(14.3)	(21.1)	(30.5)	(7.6)
	H형강	천톤	122.3	120.6	126.2	(13.2)	(16.9)	(22.9)	(29.3)	(3.1)
	특수강봉강	천톤	169.5	156.5	131.2	123.9	74.8	(22.4)	(18.3)	29.2

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대)

열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준

중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '24.1월물 → '25.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 4/14일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 3월 기준, 중국 철광석 수입 3월 기준, 세계, 한국 2월 기준, 중국 조강생산 3월 기준, 한국 철강 수출입 3월 기준, 중국 철강 PMI 3월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '25년 2월 기준

자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	4/18	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,161.0	9,191.9	8,717.1	(0.3)	(6.6)	(3.6)	(6.5)	3.7
	아연	\$/톤	2,541.5	2,635.7	2,645.5	(3.6)	(12.6)	(18.1)	(10.4)	(13.8)
	연	\$/톤	1,906.8	1,890.9	1,873.9	0.8	(4.4)	(6.3)	(12.9)	(2.4)
	알루미늄	\$/톤	2,329.8	2,359.0	2,346.0	(1.2)	(11.6)	(9.6)	(12.4)	(6.6)
	니켈	\$/톤	15,420.2	14,866.8	14,537.2	3.7	(2.6)	(7.3)	(19.5)	1.9
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,308.7	3,222.2	3,012.0	2.7	9.5	21.9	38.0	25.9
	은	\$/온스	32.5	31.9	29.2	1.8	(2.5)	(2.3)	12.6	9.5
재고/LME	전기동	천톤	213.4	208.8	210.8	2.2	(5.0)	(24.9)	74.7	(21.6)
	아연	천톤	195.4	119.4	130.3	63.7	26.5	(18.3)	(23.8)	(23.1)
	연	천톤	281.6	247.4	235.3	13.8	21.3	44.8	3.7	11.5
	알루미늄	천톤	434.2	442.2	456.8	(1.8)	(10.3)	(42.9)	(13.9)	(34.4)
	니켈	천톤	204.5	204.5	200.4	0.0	1.9	52.2	177.3	26.7
비상업적 순매수	금	천Contracts	216.4	203.1	250.9	6.5	(19.4)	(24.2)	(6.6)	(11.9)
	은	천Contracts	41.1	42.0	54.4	(2.3)	(31.3)	(19.7)	(20.8)	25.2
ETF 보유	금	천온스	89,417.3	88,902.1	88,003.9	0.6	1.8	6.7	10.0	8.2
	은	천온스	733,570.7	723,406.4	717,265.5	1.4	3.0	0.4	5.5	3.2

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	4/18	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,423.8	1,421.6	1,462.2	0.2	(2.9)	4.0	3.0	(3.2)
	달러인덱스	Pt	99.2	100.1	103.0	(0.9)	(4.7)	(4.1)	(6.5)	(8.1)
	원/엔	-	10.0	9.9	9.9	1.1	2.0	9.4	12.6	7.2
	KOSPI 지수	Pt	2,483.4	2,432.7	2,465.4	2.1	(6.0)	(4.3)	(4.2)	3.3
	KOSPI 철강	Pt	835.9	826.7	869.2	1.1	(18.7)	(4.3)	2.5	(3.1)
S&P500 지수		Pt	5,282.7	5,363.4	5,074.1	(1.5)	(6.8)	(9.9)	6.4	(11.5)
S&P 철강		Pt	290.4	293.6	270.0	(1.1)	(7.2)	(24.4)	(33.6)	(2.8)
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.5	50.2	49.1	0.8	0.8	2.4	2.6	0.8
	부동산경기지수	Pt	93.8	93.4	92.8	1.3	1.5	1.9	0.5	0.5
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	62,461	54,274	54,524	11.1	20.4	(2.1)	8.5	8.5
한국	PMI	Pt	49.1	49.9	50.3	0.2	1.7	(0.6)	(4.1)	0.2
	건설수주액	십억원	8,638.4	29,554.0	21,471.9	(44.7)	(16.8)	(32.0)	(31.5)	(74.3)
	건설기성액	십억원	10,666.1	16,589.2	13,773.2	(19.2)	(17.8)	(25.1)	(31.3)	(40.1)
	자동차 생산	천대	370.8	352.0	290.6	20.8	27.5	(6.0)	8.7	0.9
	자동차 수출	천대	240.9	233.0	199.9	17.1	20.3	(11.1)	6.9	(2.6)
	조선소 수주	천DWT	2,491.0	496.0	2,447.2	15.3	1,679.3	535.5	38.6	311.1
	조선소 건조	천DWT	2,523.0	1,618.0	1,881.3	34.8	20.4	10.9	148.3	50.6

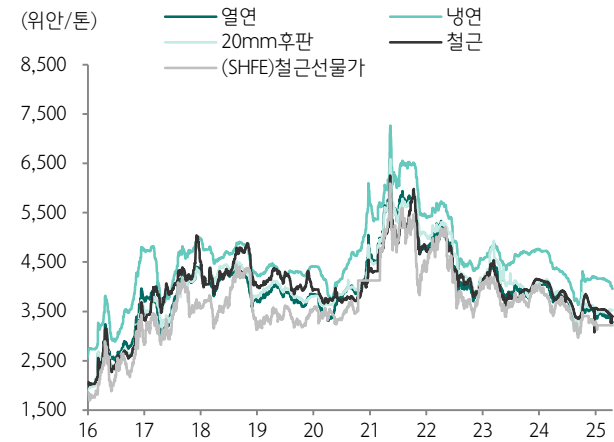
M: 중국 PMI 3월 기준, 중국 부동산경기지수 2월 기준, 중국 부동산 평균매매가 3월 기준

한국 PMI 3월 기준, 건설수주액, 건설기성액 1월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치) 3월 기준, 조선소 수주/건조 1월 기준

자료: Bloomberg, Antaika, 통계청, Clarkson, KAMA, 하나증권

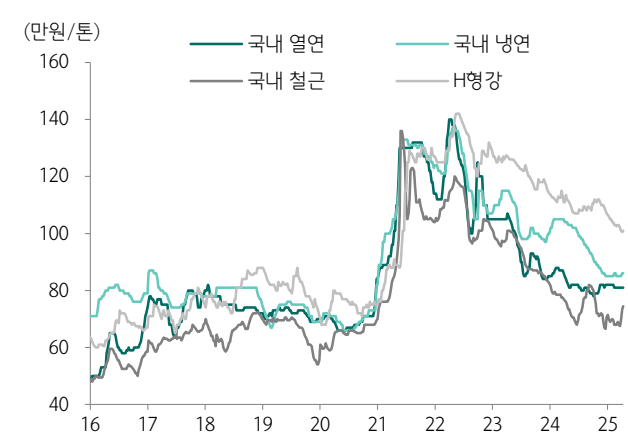
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



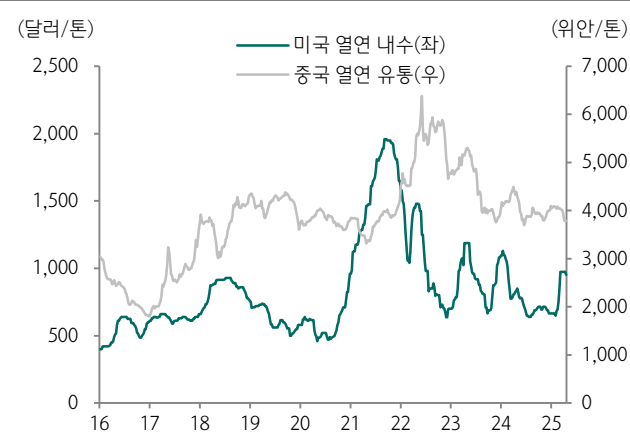
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



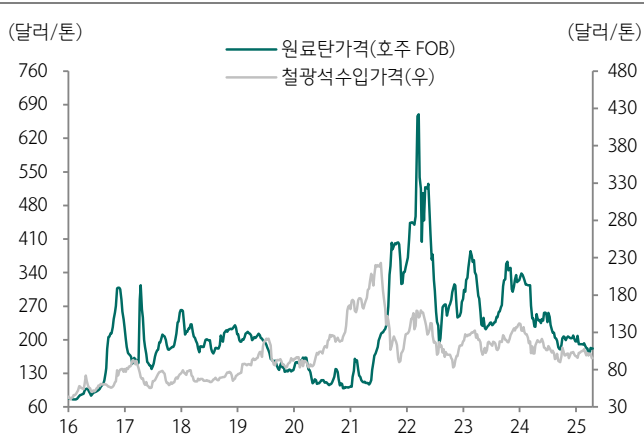
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



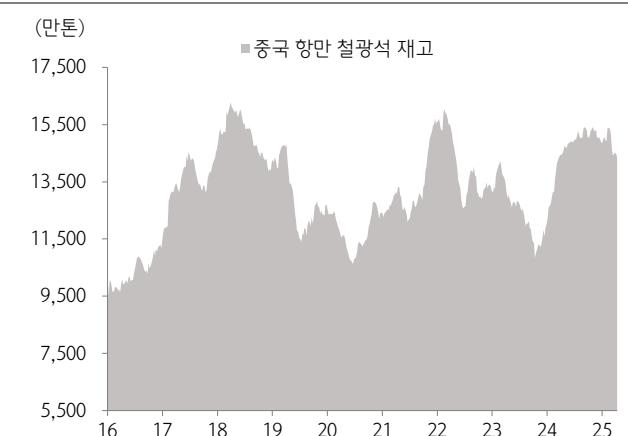
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



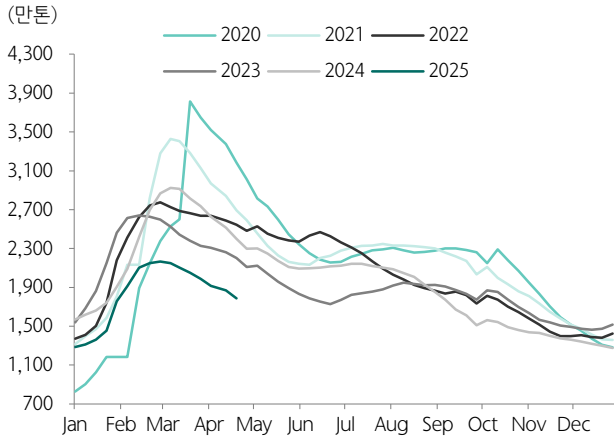
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



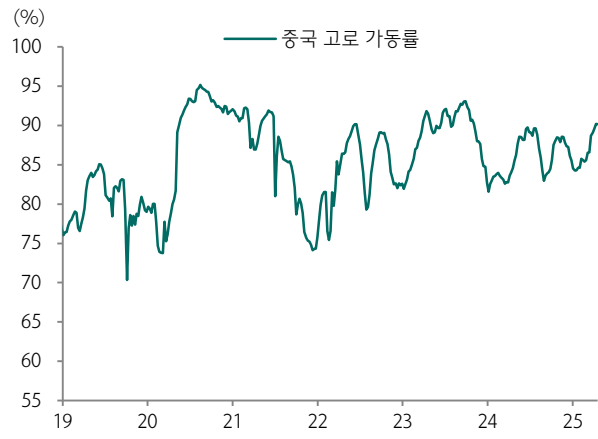
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



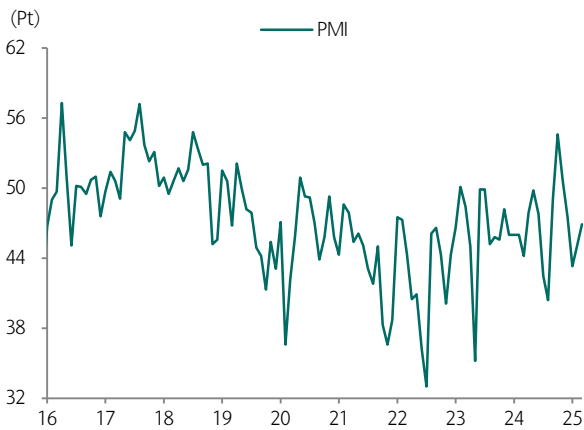
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



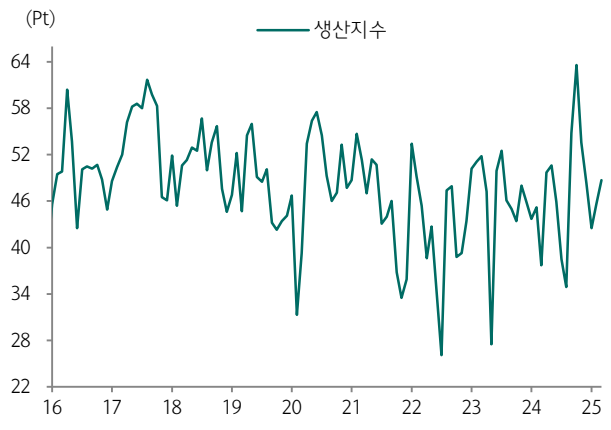
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



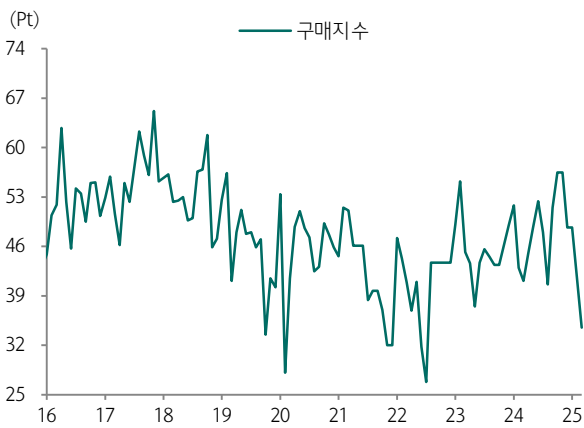
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



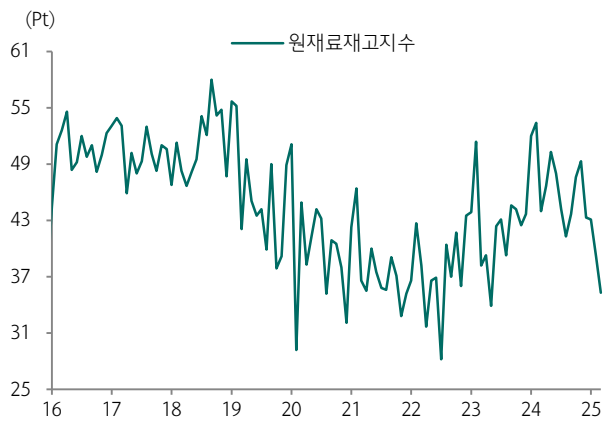
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



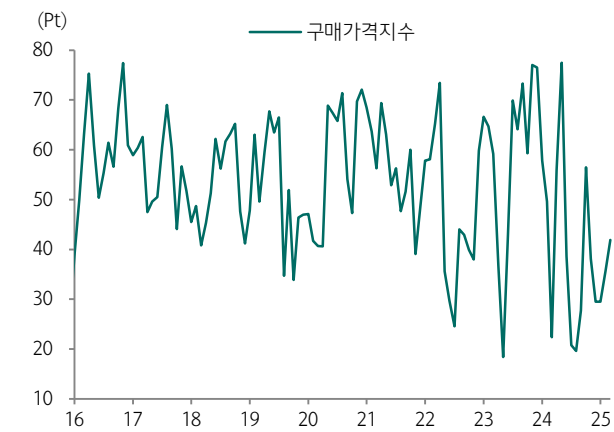
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



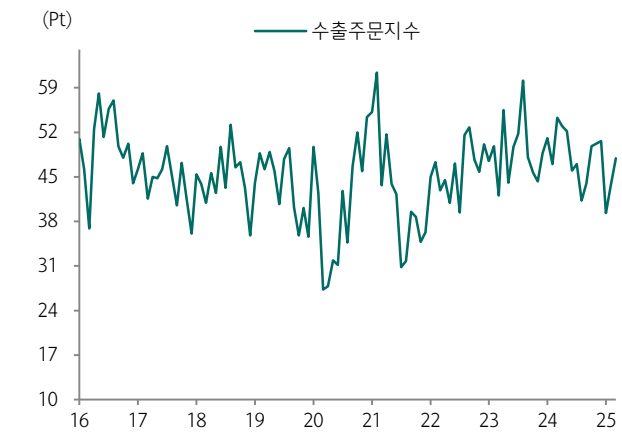
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



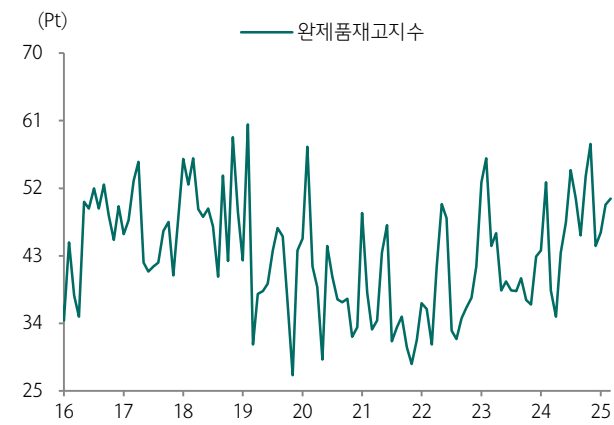
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



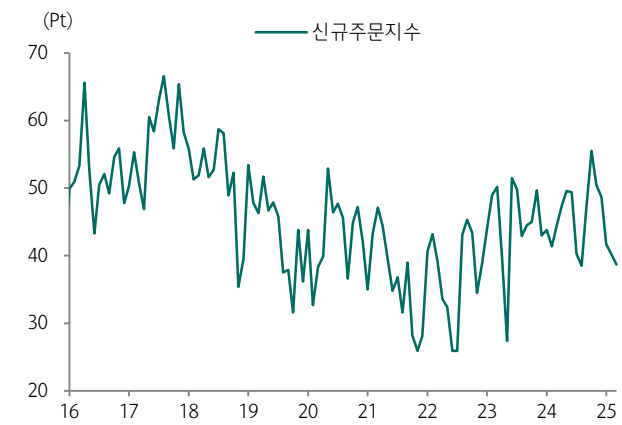
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



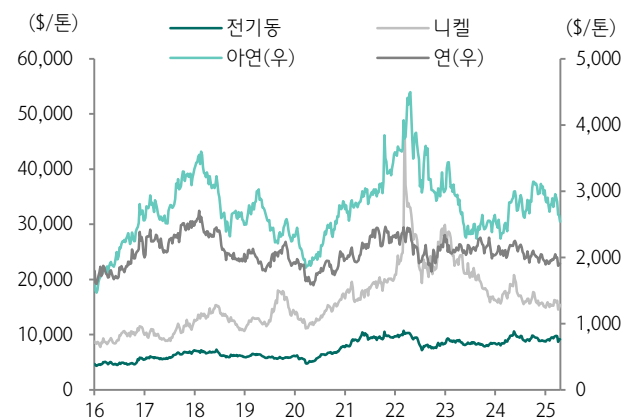
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



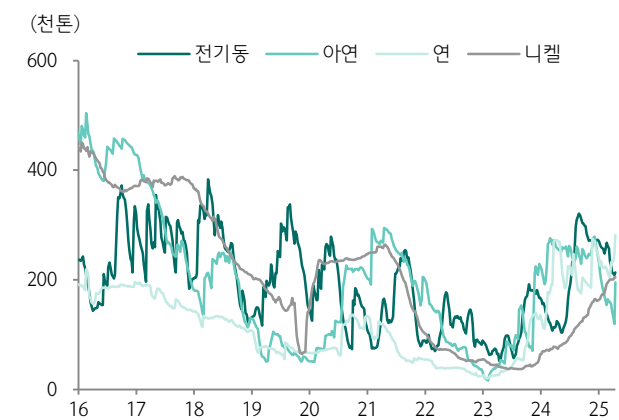
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



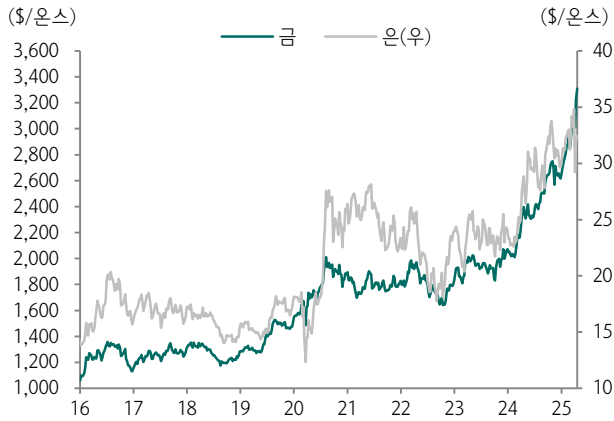
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



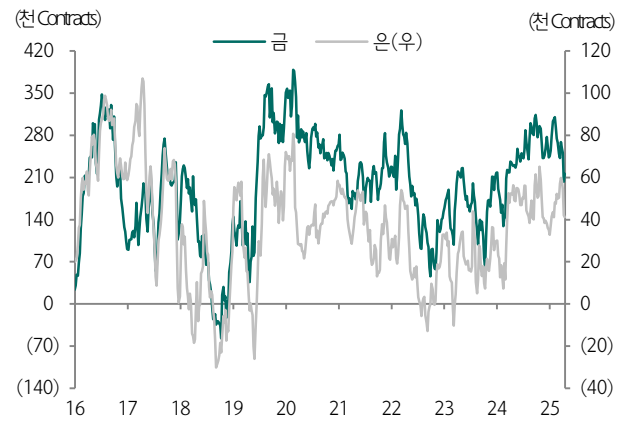
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



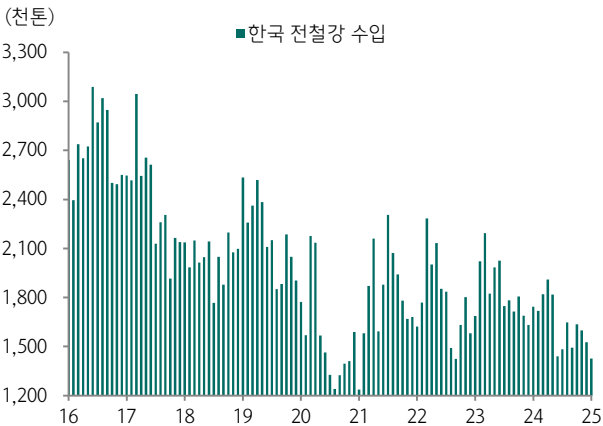
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



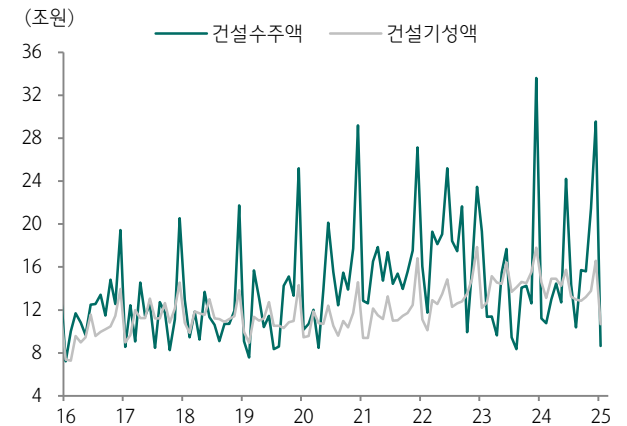
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



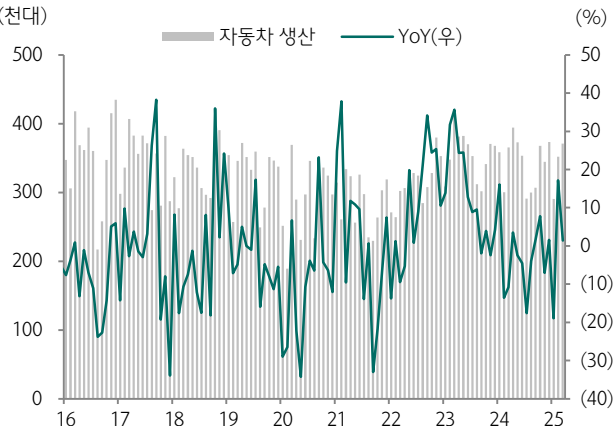
주: '25년 3월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



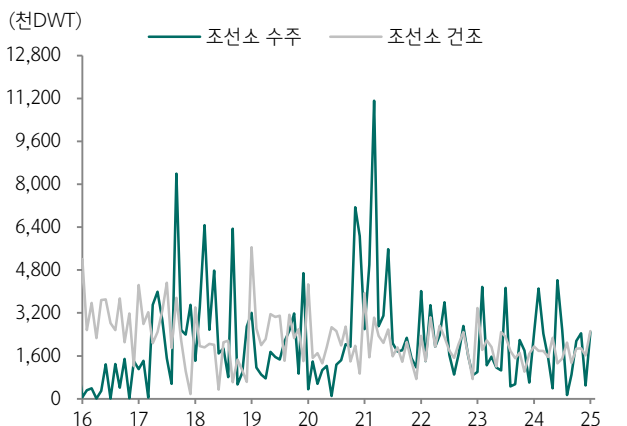
주: '25년 1월 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 3월 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 1월 기준
자료: Clarksons, 하나증권

Coverage/Global Peer Performance & Valuation

Global Steel Producer / Non-ferrous Metal PEER Performance

분야	국가	기업명	통화	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW	
철강	SOUTH KOREA	POSCO홀딩스	KRW	253,000	(0.4)	(0.8)	(6.6)	(26.7)	(34.5)	(0.2)	412,000	227,500	
		현대제철	KRW	22,950	0.2	2.5	2.5	(15.8)	(27.1)	9.0	32,800	19,900	
		세아제강	KRW	186,800	0.0	0.7	32.5	64.1	38.3	54.8	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	16,410	1.1	4.5	(14.7)	(18.0)	(20.1)	(17.0)	25,700	14,750	
		한국철강	KRW	8,270	1.1	5.4	6.2	14.7	(23.4)	(1.3)	11,666	6,743	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	41.6	(0.6)	3.7	15.3	9.9	7.7	22.3	46.2	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	118.3	0.9	(1.8)	(6.0)	(13.4)	(13.6)	3.7	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	110.5	1.4	(0.7)	(11.3)	(30.2)	(42.3)	(5.3)	193.6	97.6	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.4	0.6	2.7	(6.9)	(12.9)	(14.8)	(11.7)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.2	3.9	5.9	6.3	(0.9)	(7.8)	5.2	3.7	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.3	0.0	(0.7)	(10.1)	(3.6)	(2.2)	(15.7)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.3	1.2	2.2	(2.1)	(10.8)	(15.1)	(4.9)	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.0	0.0	1.7	(9.6)	36.5	19.8	(1.9)	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.1	0.5	1.0	(2.3)	(2.8)	(7.6)	(5.9)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.3	1.3	0.9	(1.7)	(2.6)	(10.6)	(5.4)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.8	1.5	0.0	3.0	3.4	(7.9)	(3.1)	7.7	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.8	(0.6)	(1.1)	(2.2)	8.0	8.6	(5.4)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	0.8	2.4	(6.6)	(15.9)	(18.6)	(9.9)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.4	(0.5)	(0.2)	4.3	(11.1)	(16.6)	3.8	25.3	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,983	0.3	1.2	(4.3)	(2.0)	(12.6)	(6.3)	3,541	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,642	1.0	(1.1)	(6.4)	(11.4)	(30.1)	(7.7)	2,414	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,620	1.2	1.2	1.6	(3.9)	(14.1)	2.6	2,068	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	21.6	2.1	1.9	4.8	0.0	(5.9)	15.6	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	21.4	0.2	5.9	16.1	5.5	(14.4)	16.7	27.2	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.7	0.3	0.6	8.6	(25.6)	(40.9)	(2.0)	14.9	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.7	1.6	4.6	12.5	(7.4)	(45.1)	6.6	10.7	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	15.0	(0.8)	1.8	(14.7)	(18.8)	(22.2)	(17.6)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	21.7	1.5	(8.7)	34.6	55.6	(6.1)	37.2	28.2	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.4	1.8	3.8	126.0	170.7	106.6	139.1	11.1	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	137.2	0.1	2.8	4.2	(11.7)	(15.4)	(0.7)	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	114.0	(1.2)	5.2	3.7	(11.7)	(22.0)	0.7	175.7	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	23.8	(0.8)	3.3	2.5	6.0	(0.0)	6.2	32.2	18.4		
	테르니움	USD	27.4	0.6	3.2	(5.4)	(22.3)	(36.6)	(5.9)	44.3	24.0		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	146.0	(2.1)	(0.8)	19.9	(12.0)	(28.6)	(19.3)	256.3	114.9		
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,211.8	(5.3)	(2.5)	8.9	(13.8)	(27.2)	(15.1)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	35.1	(2.7)	(3.0)	(2.1)	(30.3)	(40.8)	(33.5)	59.9	29.6		
	MECHEL	RUB	112.6	(1.2)	(3.1)	8.3	(31.7)	(64.8)	(63.8)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	61.3	0.0	1.2	(10.8)	(15.7)	(24.2)	(8.5)	87.0	58.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	58.0	(0.5)	3.8	26.5	17.5	(9.2)	29.1	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	21.1	(1.4)	(1.1)	(7.6)	(12.2)	2.4	(13.5)	30.1	20.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	679,000	(1.6)	(0.6)	(18.2)	(17.6)	43.9	(32.5)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	1.8	(0.7)	(26.9)	41.8	(22.3)	(20.8)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	278.0	(1.3)	(0.1)	(21.7)	(16.3)	(19.7)	(10.5)	393.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	54,400	(0.5)	(0.5)	0.2	(17.7)	(10.5)	8.9	78,900	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.1	0.3	1.9	0.5	(6.6)	(22.4)	2.2	28.6	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	23.3	(7.0)	(5.8)	(41.0)	(44.1)	(34.4)	(38.3)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	35.3	(1.0)	(4.0)	(1.7)	2.8	(0.4)	1.6	64.7	28.8
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.2	0.3	5.1	7.0	(4.2)	(16.3)	10.0	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	26.0	0.4	3.2	(1.1)	0.3	(4.3)	2.8	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	9.7	(0.3)	4.4	(1.6)	6.8	(2.4)	2.8	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	255.7	0.0	1.2	(32.7)	(37.7)	(44.9)	(27.9)	5,838.0	205.0
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	45.6	(1.7)	1.9	(28.4)	(34.5)	(29.1)	(21.8)	73.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	439.7	0.4	7.0	(5.5)	(13.2)	10.3	(1.0)	807.7	378.2
			VEDANTA LTD	INR	400.1	0.3	5.2	(13.2)	(16.8)	3.7	(10.0)	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	36.5	1.1	3.0	(9.3)	(13.3)	(18.3)	(7.8)	46.4	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,398	1.0	2.2	(13.6)	(12.0)	(18.3)	(6.9)	5,854	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	28.0	(2.4)	(2.6)	20.5	(3.2)	18.8	25.4	29.5	21.7

자료: Bloomberg, 하나증권

커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO 홀딩스	22	84,750.2	4,850.1	3,144.1	36,457	5.7	4.2	7.6	0.4	4.1	6.1	4.3
	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.4	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25F	74,137.6	2,593.3	1,061.1	13,044	3.5	1.4	20.9	0.4	6.2	1.9	4.0
현대제철	22	27,340.6	1,616.6	1,017.6	7,625	5.9	3.8	4.0	0.2	4.3	5.6	3.3
	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456	3.1	1.7	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24	23,226.1	159.5	(11.6)	(87)	0.7	0.0	N/A	0.2	6.1	(0.1)	3.6
	25F	23,129.0	509.1	156.8	1,175	2.2	0.7	20.6	0.2	5.4	0.8	3.6
고려아연	22	11,219.4	919.2	780.6	40,572	8.2	7.1	13.9	1.2	8.3	9.4	3.6
	23	9,704.5	659.9	527.3	26,127	6.8	5.5	19.1	1.1	9.8	5.7	3.0
	24	12,082.7	736.0	215.5	33,283	8.0	5.8	15.5	1.1	8.0	7.3	2.9
	25F											
풍산	22	4,373.0	231.6	175.1	6,250	5.3	4.0	5.4	0.5	5.4	9.9	3.0
	23	4,125.3	228.6	156.4	5,582	5.5	3.8	7.0	0.6	4.3	8.2	3.1
	24	4,554.4	323.7	233.9	8,345	8.4	5.9	6.0	0.6	4.2	11.3	5.2
	25F	4,833.0	269.3	192.2	6,858	7.1	6.9	8.2	0.7	5.2	8.6	4.6
세아제강	22	1,801.8	215.2	159.3	56,163	11.9	8.8	2.3	0.4	1.5	21.1	4.6
	23	1,860.9	231.9	188.8	66,578	12.5	10.1	2.1	0.4	1.5	20.7	5.8
	24	1,786.2	201.9	130.1	45,863	11.3	7.3	2.6	0.3	1.3	12.4	5.8
	25F	1,796.2	162.5	145.1	51,162	9.0	8.1	3.7	0.4	2.2	12.4	3.7
세아베스틸 지주	22	4,386.3	127.9	91.0	2,537	2.9	2.1	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
	23	4,083.6	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	59.4	23.7	660	1.6	0.8	30.0	0.4	9.1	1.2	6.1
	25F	3,745.7	114.0	85.0	2,369	3.0	2.8	7.6	0.3	6.5	4.3	6.7
동국제강	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888	8.9	5.4	2.5	0.3	4.0	8.3	5.8
	24	3,550.3	118.7	49.0	988	3.3	1.4	8.1	0.2	5.2	2.8	8.8
	25F	3,792.6	144.2	70.7	1,425	3.8	1.9	5.8	0.2	4.7	4.1	8.5

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강													
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEL	DONGKUK STEEL	DABHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINNING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUHANG CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A
Country	Currency(mil.)	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY
매출액	2022	85,275,000	27,582,000	-	4,367,000	-	2,187,100	20,732	22,226	41,309	15,420	52,792	118,760	103,440	142,540
	2023	79,026,000	26,250,000	1,863,500	4,083,900	-	1,544,800	17,742	18,784	34,552	15,145	46,550	113,450	95,692	130,270
	2024	73,341,000	23,383,000	1,686,800	3,666,600	3,552,900	1,224,000	15,640	17,609	30,396	14,659	38,186	99,584	87,465	-
	2025F	73,727,000	23,266,000	1,871,000	3,713,600	3,469,300	1,223,000	16,730	18,618	31,510	15,237	38,386	99,979	87,403	-
영업이익	2022	5,880,100	2,160,700	-	166,180	-	212,530	3,330	5,234	10,480	1,948	2,611	4,281	657	1,361
	2023	4,291,100	1,181,100	225,800	196,030	-	131,460	1,112	3,216	6,191	1,386	2,031	2,123	(1,787)	1,222
	2024	2,775,300	318,830	107,000	112,890	124,330	12,200	369	1,975	2,894	314	709	839	(2,595)	-
	2025F	2,788,800	454,160	157,500	132,300	102,680	30,650	596	2,008	2,707	621	848	1,066	261	-
순이익	2022	4,229,600	1,360,700	-	144,880	-	115,630	2,648	3,971	7,519	1,556	1,673	3,267	63	1,493
	2023	2,569,700	716,420	164,200	131,320	-	69,500	1,069	2,470	4,469	1,257	1,506	1,382	(1,829)	1,087
	2024	1,802,300	33,432	84,400	67,011	58,367	42,000	502	1,533	1,960	257	460	603	(2,462)	-
	2025F	1,617,400	182,480	119,730	89,740	46,300	45,000	451	1,489	1,829	522	652	772	32	-
EPS	2022	51,455	10,415	-	4,056	-	4,696	10	22	29	0	0	1	0	0
	2023	30,319	5,405	57,880	3,656	-	2,894	4	15	18	0	0	0	(0)	0
	2024	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,811	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	20,456	1,211	42,338	2,511	935	2,196	2	10	8	0	0	0	0	0
PER	2022	4.9	2.2	-	4.0	-	3.4	4.3	5.4	3.9	14.6	7.2	5.2	17.3	14.9
	2023	8.3	4.2	3.2	4.5	-	5.6	9.8	8.0	6.2	19.9	8.1	18.1	-	18.9
	2024	11.5	69.1	6.1	9.2	7.6	8.9	21.4	12.1	13.5	101.9	23.1	33.8	-	17.3
	2025F	12.4	18.9	4.4	6.5	9.6	7.4	21.5	11.9	13.9	45.7	20.8	27.9	137.7	16.0
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.3	-	0.5	1.0	2.6	1.5	2.5	0.5	0.5	0.8	0.4
	2023	0.4	0.2	0.5	0.3	-	0.5	0.9	2.2	1.3	2.0	0.5	0.5	0.8	0.4
	2024	0.4	0.2	0.5	0.3	0.3	0.5	0.9	2.1	1.3	2.0	0.5	0.5	0.9	-
	2025F	0.4	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.8	1.9	1.2	1.9	0.5	0.5	0.9	-
EV/EBITDA	2022	3.4	3.5	-	4.8	-	1.4	2.5	3.3	2.5	-	-	-	9.6	-
	2023	4.0	4.5	1.6	4.4	-	1.6	5.3	5.1	3.6	-	-	-	19.7	-
	2024	5.5	5.9	-	6.5	3.9	5.9	9.2	8.0	7.0	-	-	-	30.2	-
	2025F	5.8	5.7	2.4	5.4	4.0	3.3	7.3	7.9	7.4	-	-	-	9.2	-
ROE	2022	8.2	7.6	-	7.8	-	16.9	26.2	51.9	43.5	17.1	7.2	10.1	2.5	2.9
	2023	4.7	3.7	18.2	6.8	-	10.4	9.6	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	(4.3)	2.0
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025F	2.8	0.9	10.5	4.5	2.7	5.6	4.1	16.2	9.0	4.0	2.4	1.5	(0.2)	-
수익률	-1W	(23.8)	(21.7)	(8.9)	(16.9)	(7.5)	0.9	1.2	(6.6)	(14.7)	(10.8)	(5.3)	(9.6)	(5.3)	(8.4)
	-1M	(6.6)	2.5	32.5	(14.7)	3.6	(2.8)	15.3	(6.0)	(11.3)	(5.0)	(6.9)	6.3	(9.6)	(2.3)
	-3M	(0.8)	2.5	0.7	4.5	6.9	4.5	1.7	0.7	1.0	0.4	2.7	5.9	1.7	1.0
	-6M	(26.7)	(15.8)	64.1	(18.0)	1.5	17.7	9.9	(13.4)	(30.2)	(2.6)	(12.9)	(0.9)	36.5	(2.8)
	YTD	(0.2)	9.0	54.8	(17.0)	12.8	(2.6)	22.3	3.7	(5.3)	(8.0)	(11.7)	5.2	(1.9)	(5.9)
LAST PRICE	2025-04-19	253,000.0	22,950.0	186,800.0	16,410.0	9,020.0	16,180.0	41.6	118.3	110.5	2.7	3.4	3.2	3.0	2.1
MARKET CAP	2025-04-19	204,760,000	30,626,000	5,298,200	5,885,000	4,474,600	3,788,400	94,094	177,310	254,970	246,320	134,350	249,540	210,660	215,010

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
Country	Currency(mil.)	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	TAIWAN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY EUR
매출액	2022	126,160	355,480	72,316	451,580	6,635,200	4,368,100	2,090,900	18,233	15,172	43,976	32,024	83,473	12,611	39,739
	2023	118,420	353,880	66,258	369,780	7,915,400	5,171,300	2,496,900	18,449	17,963	45,268	27,211	69,771	10,814	37,610
	2024	105,520	329,920	-	359,210	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,308	25,852	66,690	10,013	34,870
	2025F	102,050	330,600	-	360,840	8,671,900	4,904,300	2,578,400	16,201	15,867	45,489	26,747	69,847	9,988	34,728
영업이익	2022	8	18,324	604	23,160	780,540	385,930	88,450	3,630	1,420	9,689	3,765	18,159	1,271	2,048
	2023	(2,647)	15,098	847	3,418	852,400	232,370	69,510	1,589	1,552	6,559	28	10,561	362	669
	2024	(5,481)	11,451	-	2,077	762,270	290,000	168,050	1,376	706	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025F	(910)	14,148	-	13,621	594,800	140,910	149,170	761	587	5,906	1,383	7,061	197	840
순이익	2022	207	12,394	(1,493)	20,036	527,220	270,160	54,105	2,600	1,052	2,713	2,658	12,605	985	940
	2023	(1,890)	11,160	517	1,423	648,780	150,550	62,790	1,137	1,001	203	377	7,740	188	94
	2024	(5,058)	9,154	-	2,746	471,900	190,240	123,190	910	274	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)
	2025F	(1,004)	11,177	-	9,826	329,760	100,040	127,510	462	255	667	864	4,942	58	431
EPS	2022	0	1	(0)	1	559	465	142	5	6	2	2	6	18	2
	2023	(0)	1	0	0	694	260	159	2	6	0	0	4	3	0
	2024	(1)	0	0	0	511	314	312	2	2	(1)	0	3	(4)	(0)
	2025F	(0)	0	0	1	323	159	323	1	2	1	1	2	1	1
PER	2022	94.6	9.9	-	16.2	5.3	3.5	11.4	4.1	3.6	4.3	2.5	2.5	1.2	6.1
	2023	-	13.3	176.0	245.8	4.3	6.3	10.2	8.8	3.8	28.0	21.2	4.0	6.2	35.4
	2024	-	16.1	176.0	110.3	5.8	5.2	5.2	10.5	12.8	-	35.0	5.8	-	-
	2025F	-	13.8	88.0	35.4	9.2	10.3	5.0	20.0	13.9	13.6	8.4	6.1	20.7	13.8
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.0	0.9	0.5	0.8	1.1	0.6	0.5	0.3	0.7	0.2	0.5
	2023	0.4	0.7	1.5	1.0	0.7	0.5	0.8	1.0	0.5	0.6	0.3	0.6	0.2	0.4
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.4	0.6	0.9	0.5	0.9	0.3	0.6	0.3	0.5
	2025F	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.4	0.6	0.8	0.5	0.9	0.3	0.5	0.3	0.6
EV/EBITDA	2022	6.4	5.4	-	9.5	6.0	4.9	7.3	2.2	3.0	2.9	2.4	1.7	1.2	1.1
	2023	17.4	5.4	-	14.2	5.3	6.3	7.7	4.1	2.5	3.8	8.8	2.7	2.6	1.6
	2024	-	6.5	-	15.0	5.8	5.3	4.7	4.6	3.6	4.7	6.1	3.2	7.2	1.9
	2025F	9.1	5.8	-	11.6	5.8	7.2	4.8	6.9	4.4	4.6	3.6	3.3	5.1	2.1
ROE	2022	0.3	7.2	(2.8)	6.0	18.1	15.5	7.2	29.9	16.7	13.2	11.4	27.0	24.2	8.4
	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.3	7.4	7.5	11.1	13.8	2.9	0.7	15.7	3.9	1.1
	2024	(9.8)	4.6	-	1.0	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(12.0)	1.2	9.9	(5.0)	(1.4)
	2025F	(2.1)	5.2	-	3.3	6.6	4.0	11.7	4.2	4.3	5.2	4.4	8.7	1.3	4.2
수익률	-1W	(8.8)	(8.1)	(5.9)	(16.2)	(14.6)	(18.2)	(14.9)	(5.8)	(14.7)	(13.5)	(3.7)	(13.1)	(16.3)	(0.7)
	-1M	(1.7)	3.0	(2.2)	4.3	(4.3)	(6.4)	1.6	4.8	16.1	8.6	12.5	(14.7)	34.6	126.0
	-3M	0.9	0.0	(1.1)	(0.2)	1.2	(1.1)	1.2	1.0	7.0	3.8	6.4	2.8	(11.3)	5.9
	-6M	(2.6)	3.4	8.0	(11.1)	(2.0)	(11.4)	(3.9)	0.0	5.5	(25.6)	(7.4)	(18.8)	55.6	170.7
	YTD	(5.4)	(3.1)	(5.4)	3.8	(6.3)	(7.7)	2.6	15.6	16.7	(2.0)	6.6	(17.6)	37.2	139.1
LAST PRICE	2025-04-19	2.3	6.8	1.8	20.4	2,982.5	1,642.0	1,619.5	21.6	21.4	8.7	5.7	15.0	21.7	9.4
MARKET CAP	2025-04-19	200,300	1,485,400	797,080	3,209,900	32,054,000	10,500,000	6,418,800	94,784	38,210	115,100	70,910	304,010	13,065	58,369

주: Bloomberg 컨센서스 기준

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVIRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHTEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	POONGSAN
Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2022 2,260,500	1,019,200	78,354	16,478	-	-	-	-	198,940	126,700	132,010	11,075,000	84,161	4,371,800
2023	2,315,900	-	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,310	4,170,500
2024	2,290,300	1,036,300	62,880	18,104	-	-	-	-	141,070	102,730	204,220	11,872,000	86,740	4,656,100
2025F	2,225,200	1,020,400	60,815	17,349	-	-	-	-	142,270	102,630	245,630	12,988,000	92,117	4,924,800
영업이익	2022 548,740	183,720	11,939	2,831	-	-	-	-	24,967	29,398	26,824	1,052,500	16,298	245,120
2023	213,780	-	4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	16,034	14,034	651,990	8,015	240,910
2024	124,480	37,968	3,808	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	827,800	12,523	385,400
2025F	148,170	41,487	4,159	1,371	-	-	-	-	7,801	7,235	18,358	925,740	9,973	319,930
순이익	2022 370,610	129,170	9,579	1,930	-	-	-	-	18,047	22,653	16,854	720,880	12,669	176,490
2023	109,170	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,795	165,840
2024	44,761	22,363	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	578,380	9,157	265,280
2025F	37,005	17,980	3,021	962	-	-	-	-	5,157	5,866	10,711	585,110	7,034	216,090
EPS	2022 31	31	10	9	-	-	-	-	6	22	2	36,277	46	6,318
2023	9	-	4	4	-	-	-	-	0	12	(0)	24,052	21	5,936
2024	4	5	3	1	-	-	-	-	2	6	2	29,414	33	9,533
2025F	3	5	4	5	-	-	-	-	2	6	1	36,195	25	7,717
PER	2022 4.5	3.7	2.6	2.9	-	-	-	-	10.1	2.6	8.8	18.7	6.0	8.6
2023	15.9	-	7.2	6.7	-	-	-	-	126.7	4.7	-	28.2	13.2	9.2
2024	32.0	21.6	9.0	37.0	-	-	-	-	38.5	8.9	8.8	23.1	8.4	5.7
2025F	45.8	24.4	6.9	5.8	-	-	-	-	31.5	9.8	15.0	18.8	11.0	7.0
PBR	2022 1.5	0.8	0.4	0.4	-	-	-	-	1.0	0.6	1.4	1.6	1.3	0.8
2023	1.4	-	0.4	0.4	-	-	-	-	1.1	0.8	0.9	1.5	1.3	0.8
2024	1.7	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	0.7	1.6	1.2	0.7
2025F	1.9	0.8	0.4	0.4	-	-	-	-	1.2	0.8	0.5	1.6	1.1	0.6
EV/EBITDA	2022 3.7	3.2	2.0	2.2	-	-	-	-	5.3	1.4	5.5	9.8	3.6	7.1
2023	7.8	-	3.7	2.9	-	-	-	-	9.3	2.0	11.1	14.3	6.4	6.6
2024	11.4	8.2	4.5	3.6	-	-	-	-	9.2	3.6	8.9	11.8	5.0	4.3
2025F	10.4	8.4	4.3	4.0	-	-	-	-	9.5	3.8	8.1	11.4	5.4	4.8
ROE	2022 38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
2023	9.3	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	9.9	8.7
2024	4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.5	15.6	12.8
2025F	4.0	3.3	5.7	6.7	-	-	-	-	3.5	8.0	3.2	6.9	10.2	9.4
수익률	-1W (13.7)	0.0	(19.3)	(15.8)	-	-	-	-	(2.7)	(18.5)	(9.7)	(19.8)	(23.2)	(19.2)
-1M	4.2	3.7	2.5	(5.4)	-	-	-	-	(10.8)	26.5	(7.6)	(18.2)	(21.7)	0.2
-3M	5.3	8.7	4.5	6.0	-	-	-	-	0.2	5.2	(1.1)	(0.6)	1.8	(0.5)
-6M	(11.7)	(11.7)	6.0	(22.3)	-	-	-	-	(15.7)	17.5	(12.2)	(17.6)	(16.3)	(17.7)
YTD	(0.7)	0.7	6.2	(5.9)	-	-	-	-	(8.5)	29.1	(13.5)	(32.5)	(10.5)	8.9
LAST PRICE	2025-04-19 137.2	114.0	23.8	27.4	-	-	-	-	61.3	58.0	21.1	679,000.0	278.0	54,400.0
MARKET CAP	2025-04-19 17,122,000	4,706,700	203,140	54,870	-	-	-	-	1,839,000	575,630	1,477,000	140,580,000	790,150	15,245,000

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINC	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	BRL	CAD
매출액	2022 456,560	12,452	11,660	9,792	8,376	8,684	267,070	18,749	274,940	1,214,800	65,297	54,728	224,650	11,016
2023	502,840	10,559	11,312	7,016	6,627	6,579	216,020	15,096	335,150	1,390,700	54,374	53,656	205,550	11,444
2024	572,850	11,819	12,340	5,943	6,330	5,387	230,480	13,383	-	1,391,700	55,587	53,586	225,110	13,059
2025F	582,000	12,756	13,013	6,399	6,605	6,211	224,080	10,278	336,530	1,503,900	50,995	52,585	220,910	14,491
영업이익	2022 8,362	1,461	2,498	1,089	924	1,137	27,440	7,432	147,160	359,860	35,792	20,897	95,318	3,478
2023	8,894	(189)	-	224	104	570	10,878	4,635	158,150	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097
2024	11,066	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,485	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
2025F	7,486	1,240	1,390	110	258	410	6,452	1,934	134,020	321,310	20,641	15,649	65,240	6,090
순이익	2022 5,354	862	3,185	906	720	794	19,355	4,475	101,910	193,780	21,866	13,927	82,993	1,365
2023	6,271	(445)	-	143	129	401	6,736	2,659	109,230	108,090	13,946	11,716	48,580	1,370
2024	6,506	294	1,305	(61)	242	228	3,885	920	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
2025F	3,342	892	1,615	51	174	267	2,959	937	101,050	146,510	10,469	10,355	44,911	2,942
EPS	2022 2	4	0	2	10	3	1	9	24	53	4	9	18	1
2023	2	(2)	0	0	2	2	1	5	26	29	3	7	11	1
2024	2	1	0	(0)	3	1	0	2	19	15	3	7	12	1
2025F	1	3	0	0	2	1	0	2	24	37	2	6	10	2
PER	2022 13.6	6.2	-	1.7	2.7	3.2	2.3	-	18.1	7.5	5.5	6.8	-	26.6
2023	11.7	-	-	9.9	14.6	6.2	6.3	-	16.7	13.7	8.6	8.1	-	25.6
2024	11.2	20.7	-	-	9.3	10.5	12.8	-	23.3	26.6	8.6	8.5	-	16.6
2025F	21.9	7.1	-	24.0	10.9	9.1	14.5	-	18.1	10.8	10.4	9.4	-	11.7
PBR	2022 1.0	0.8	-	0.4	0.6	0.9	0.9	-	5.6	2.2	2.4	1.9	-	1.5
2023	0.9	1.0	-	0.4	0.6	0.9	0.9	-	6.1	3.2	2.7	1.7	-	1.5
2024	1.0	0.9	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	15.2	4.5	2.6	1.6	-	1.4
2025F	0.9	1.0	-	0.4	0.6	0.9	1.0	-	12.7	4.4	2.4	1.6	-	1.3
EV/EBITDA	2022 9.1	2.8	-	1.1	2.1	2.2	1.8	-	10.6	4.4	3.0	3.9	-	8.5
2023	7.9	13.0	-	2.9	7.9	3.8	3.7	-	-	6.4	4.7	4.4	-	9.0
2024	7.4	4.7	-	9.3	7.2	7.2	4.8	-	13.6	7.0	4.6	4.5	-	6.8
2025F	10.1	3.6	-	4.9	5.9	5.9	4.7	-	10.9	5.3	5.2	5.0	-	5.4
ROE	2022 7.1	14.1	25.3	25.7	22.7	31.4	43.0	18.0	32.4	30.2	41.2	26.9	45.7	6.5
2023	8.3	(9.5)	10.6	2.7	4.0	15.2	14.7	9.9	34.1	20.0	31.0	21.9	24.7	6.6
2024	9.3	5.2	11.3	(1.7)	6.9	10.0	7.9	5.0	63.7	16.7	30.1	19.4	20.0	8.5
2025F	4.3	14.6	12.6	1.4	5.3	10.4	6.6	2.9	70.4	41.3	23.4	18.1	21.2	11.9
수익률	-1W (5.9)	(33.1)	-	(15.9)	(17.6)	(14.6)	(19.6)	-	(3.6)	(15.0)	(6.8)	(9.2)	-	1.3
-1M	0.5	(41.0)	-	7.0	(1.1)	(1.6)	(32.7)	-	(5.5)	(13.2)	(9.3)	(13.6)	-	20.5
-3M	1.9	(1.8)	-	7.7	3.3	3.7	7.3	-	6.7	6.4	1.3	4.5	-	4.0
-6M	(6.6)	(44.1)	-	(4.2)	0.3	6.8	(37.7)	-	(13.2)	(16.8)	(13.3)	(12.0)	-	(3.2)
YTD	2.2	(38.3)	-	10.0	2.8	2.8	(27.9)	-	(1.0)	(10.0)	(7.8)	(6.9)	-	25.4
LAST PRICE	2025-04-19 21.1	23.3	-	3.2	26.0	9.7	255.7	-	439.7	400.1	36.5	4,398.0	-	28.0
MARKET CAP	2025-04-19 600,560	60,372	-	14,602	19,028	24,223	308,360	-	18,579,000	15,644,000	1,851,700	750,090	#VALUE!	482,480

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 4월 21일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 4월 18일